

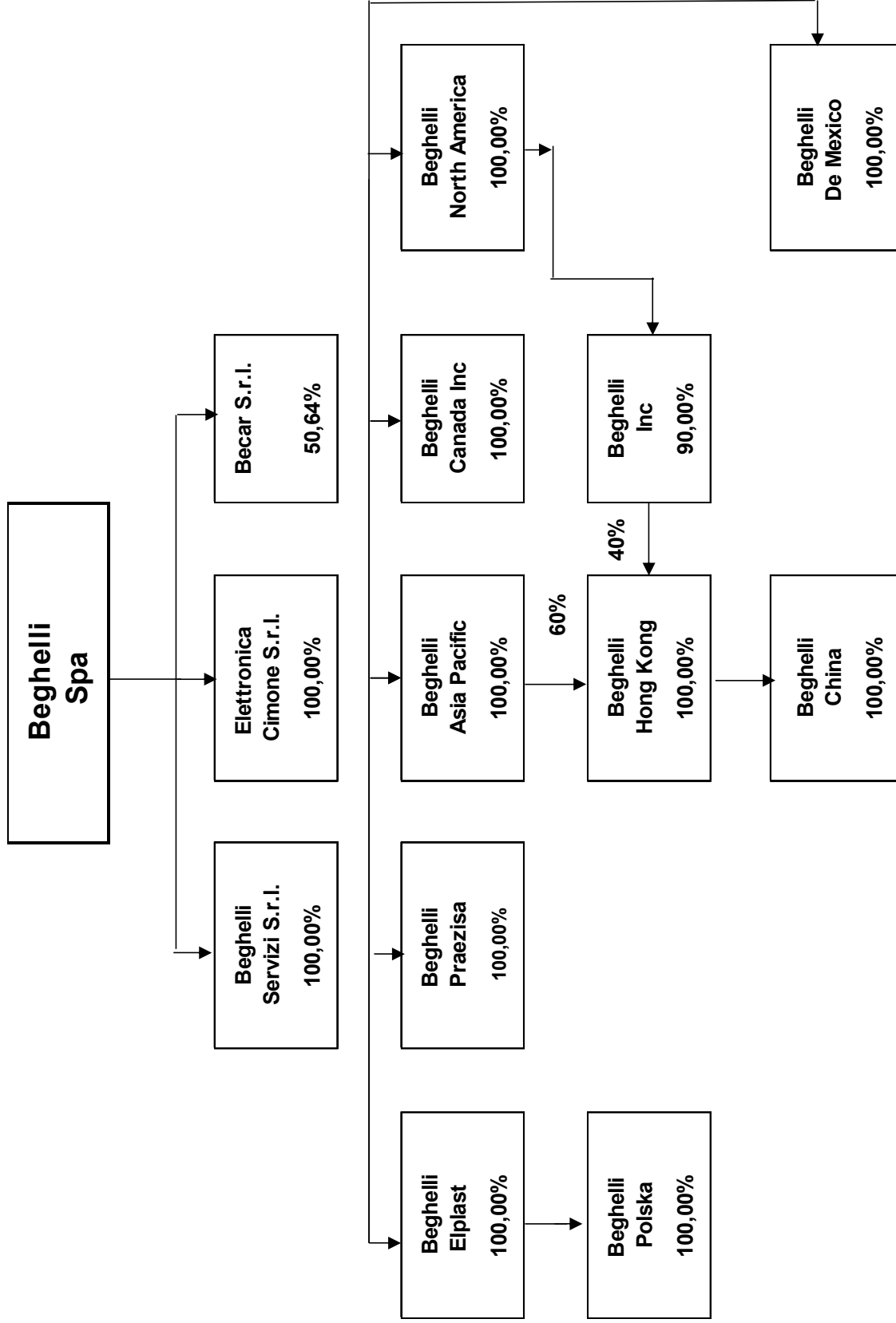


***Resoconto intermedio sulla  
Gestione al 31 Marzo 2016***

# **INDICE**

<b>PREMESSA .....</b>	<b>5</b>
<b>1 CONTESTO OPERATIVO E PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE NEL CORSO DEL CORRENTE ESERCIZIO .....</b>	<b>5</b>
<b>3 SINTESI ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO BEGHELLI.....</b>	<b>6</b>
3.1 ANDAMENTO DEI RICAVI PER SETTORE E PER AREA GEOGRAFICA .....	6
3.1.1 ANDAMENTO PER SETTORE DI ATTIVITÀ.....	6
3.1.2. ANDAMENTO PER AREA GEOGRAFICA .....	7
3.2 RISULTATI ECONOMICI.....	8
3.3 SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	10
3.4 SITUAZIONE FINANZIARIA.....	12
<b>4 OBBLIGHI DI INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D. LGS. N. 58/1998.....</b>	<b>12</b>
<b>5 PRINCIPALI RISULTATI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO.....</b>	<b>15</b>
<b>6 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2016, FATTORI DI RISCHIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....</b>	<b>17</b>

Gruppo Beghelli al 31 marzo 2016 – Principali partecipazioni in società operative



## Principali indicatori di risultato

### Gruppo Beghelli. Dati economici di sintesi

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI	AI	Variazioni	AI
	31/03/2016	31/03/2015		31/12/2015
Fatturato Netto	44.526	41.942	2.584	168.103
Margine Operativo Lordo	5.365	5.002	363	17.939
<i>incidenza sul fatturato</i>	12,0%	11,9%		10,7%
Risultato Operativo (EBIT)	3.874	3.429	445	12.390
<i>incidenza sul fatturato</i>	8,7%	8,2%		7,4%
Utile Netto di periodo	1.784	958	826	488
<i>incidenza sul fatturato</i>	4,0%	2,3%		0,3%

### Gruppo Beghelli - Dati patrimoniali di sintesi

(Euro/migliaia)

	AI	AI	Variazioni
	31/03/2016	31/12/2015	
Patrimonio Netto	105.456	104.243	1.213
Posizione Finanziaria Netta	-78.675	-78.724	49

### Gruppo Beghelli - Altri dati

(Euro/migliaia)

	AI	AI	Variazioni
	31/03/2016	31/03/2015	
Investimenti materiali	658	352	307
Numero Dipendenti	1.376	1.441	-65

## Premessa

Il D.lgs. 15/02/2016 n. 25 ha modificato le disposizioni relative alle Relazioni Finanziarie di cui all'art. 154-ter del D.lgs. 24/02/1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), eliminando, in particolare, l'obbligo della pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione relativo al primo e terzo trimestre di esercizio.

Beghelli S.p.A. ha tuttavia scelto di pubblicare informazioni finanziarie riferite al primo trimestre 2016, relative, in particolare:

- a) alla descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico dell'emittente e delle sue imprese controllate nel periodo di riferimento;
- b) alla illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale dell'emittente e delle sue imprese controllate.

I prospetti contabili consolidati di sintesi sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2016 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IAS/IFRS. Inoltre i dati inseriti nel presente Resoconto sono agevolmente riconducibili a quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella Relazione annuale e semestrale.

In particolare, i principi contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del Resoconto trimestrale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2015, salvo gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infrannuale.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative sono espresse in migliaia di Euro.

## 1 Contesto operativo e principali attività svolte nel corso del corrente esercizio

In tale contesto, i LED (*"Light Emitting Diodes"*), sorgente luminosa che caratterizza ormai la maggior parte degli sviluppi di prodotto per le sue caratteristiche di efficienza energetica, lunga durata e regolazione del flusso luminoso, stanno rappresentando, per le capacità progettuali del Gruppo Beghelli, terreno ideale per lo sviluppo di gamme di apparecchi innovativi a elevata domanda di mercato.

Con riferimento alle misure di ristrutturazione previste nel Piano, la Capogruppo e le società italiane controllate hanno proseguito, anche nel trimestre in commento, il ricorso, seppur in forma ridotta rispetto ai precedenti esercizi, alla Cassa Integrazione Guadagni.

Gli **investimenti** in *immobilizzazioni materiali* sono stati complessivamente pari a Euro/migliaia 658.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro/migliaia 924 e sono essenzialmente riconducibili alle spese di Sviluppo capitalizzate

Al 31 marzo 2016 l'**organico** delle società incluse nell'area di consolidamento era pari a 1.376 unità; la sua ripartizione ed evoluzione sono riportate nel prospetto che segue.

## Gruppo Beghelli - Risorse umane

(unità)	AI	AI	31/03/2016	AI	31/03/2016
Descrizione	31/03/2016	31/03/2015	vs. 31/03/2015	31/12/2015	vs. 31/12/2015
Operai	738	784	-46	760	-22
Impiegati	567	586	-19	574	-7
Dirigenti ed Executives	71	71	0	71	0
<b>totale</b>	<b>1.376</b>	<b>1.441</b>	<b>-65</b>	<b>1.405</b>	<b>-29</b>

Il decremento delle risorse umane rispetto al 31 marzo 2015 è quasi completamente attribuibile alla riduzione di personale produttivo ed impiegatizio presso la società controllata Beghelli China.

## 3 Sintesi economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Beghelli

### 3.1 Andamento dei ricavi per settore e per area geografica

#### 3.1.1 Andamento per settore di attività

Il Gruppo Beghelli, progetta, produce e distribuisce apparecchi di illuminazione, fra cui apparecchi di illuminazione di emergenza, settore in cui è leader italiano, e apparecchi per l'illuminazione ordinaria.

Produce inoltre sistemi elettronici per la sicurezza domestica ed industriale ed apparecchi elettronici di consumo.

Le attuali aree di attività del Gruppo si possono suddividere nei due seguenti settori:

1. Illuminazione;
2. Altre attività.

Il segmento di attività della "**illuminazione**" include i prodotti per illuminazione d'emergenza ed illuminazione propriamente detta (illuminazione ordinaria).

*L'illuminazione d'emergenza*, distinta in industriale e domestica in relazione ai campi di applicazione, comprende apparecchi che in caso di mancanza di corrente elettrica consentono l'illuminazione di ambienti e vie di esodo, fornendo inoltre la necessaria segnaletica.

*L'illuminazione ordinaria* comprende apparecchi di illuminazione e sorgenti luminose (lampadine) destinati ad applicazioni industriali, del terziario e domestiche, con soluzioni tecnologiche mirate anche al conseguimento di elevati risparmi energetici e dotate di sistemi di misura e controllo remoto (proposta commerciale "UMDL" tramite la controllata Beghelli Servizi).

Il segmento "**Altre attività**" comprende gli apparecchi elettronici di consumo, nonché i sistemi elettronici destinati a soddisfare il bisogno generale della sicurezza, sia in ambito domestico che industriale e, in misura marginale, impianti per la generazione fotovoltaica.

Trattasi in particolare di:

- prodotti commerciali (o “consumer”): prodotti elettronici di consumo (in particolare pile e batterie), prodotti per la casa (“Macchina dell’Acqua”), nonché prodotti con alimentazione a spina, per l’illuminazione d’emergenza, la sicurezza e il benessere personale, per prevalente uso domestico;
- sistemi di telesoccorso ed “home automation”: dispositivi che permettono, sia in ambito domestico che industriale, di collegare l’utilizzatore con strutture di servizio in grado di gestire le emergenze e di fornire teleassistenza; inoltre, apparecchi antintrusione e di sicurezza generici, integrati in sistemi intelligenti per l’automazione domestica; in tale comparto sono compresi altresì i servizi nascenti dall’abbinamento delle attività di telesoccorso e telecontrollo ai prodotti del comparto;
- prodotti e impianti per la generazione fotovoltaica, costituiti da pannelli fotovoltaici e inverter.

Il fatturato netto consolidato del primo trimestre 2016 è stato pari a Euro/migliaia 44.526, con un incremento del 6,2% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

La tabella che segue riporta le **vendite nette consolidate** del primo trimestre 2016 suddivise per settore d’attività, comparate con i dati del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

### **Gruppo Beghelli - Andamento Ricavi per Settore**

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI 31/03/2016		AI 31/03/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Illuminazione	42.902	96,4%	40.542	96,7%	2.360	5,8%
Altre Attività	1.624	3,6%	1.400	3,3%	224	16,0%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>44.526</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.584</b>	<b>6,2%</b>

Con riferimento ai singoli settore di attività si precisa quanto segue.

#### **Illuminazione**

I ricavi netti consolidati del primo trimestre 2016 sono stati pari a Euro/migliaia 42.902, in incremento del 5,8% rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

L’incidenza dei ricavi *illuminazione* sui ricavi complessivi del trimestre si è attestata al 96,4%.

L’incremento dei ricavi del settore è attribuibile al buon andamento registrato nelle vendite di apparecchiature di illuminazione d’emergenza ed ordinaria e delle sorgenti luminose.

#### **Altre attività**

I ricavi netti consolidati del primo trimestre 2016 sono stati pari a Euro/migliaia 1.624 (Euro/migliaia 1.400 al 31/03/2015).

### **3.1.2. Andamento per area geografica**

La tabella che segue riporta le vendite nette consolidate del primo trimestre 2016 suddivise per area geografica, comparate con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Si precisa preliminarmente che la rilevazione del fatturato per area geografica con distinta indicazione dei ricavi per ciascun segmento di attività (*Illuminazione e Altre attività*) risulta essere non rilevante, in quanto il fatturato del settore "Altre attività" è prevalentemente riconducibile al mercato domestico.

## Gruppo Beghelli. Ricavi netti per area geografica

(Euro/migliaia)

Descrizione	AI 31/03/2016		AI 31/03/2015		Variazioni	
	importo	%	importo	%	importo	%
Totale Italia	23.440	52,6%	22.727	54,2%	713	3,1%
Totale U.E., escluso Italia	8.507	19,1%	8.539	20,4%	-32	-0,4%
Totale Extra-U.E.	12.579	28,3%	10.676	25,5%	1.903	17,8%
Totale Estero	21.086	47,4%	19.215	45,8%	1.871	9,7%
<b>Ricavi netti</b>	<b>44.526</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.584</b>	<b>6,2%</b>

I Ricavi esteri del primo trimestre 2016 sono stati pari a Euro/migliaia 21.086, in incremento del 9,7% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Al 31 marzo 2016 l'incidenza della componente estera sul totale dei ricavi è pari al 47,4% (45,8% al 31 marzo 2015).

L'andamento del fatturato estero consolidato ha registrato una dinamica differenziata nei vari mercati in cui opera il Gruppo, per il cui approfondimento si rinvia a quanto commentato al cap. 5.

## 3.2 Risultati Economici

### Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare i risultati economici del Gruppo, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e contenuti nel Bilancio consolidato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato, che non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi IFRS, ma che tuttavia il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

Tali indicatori sono stati ottenuti sulla base della esperienza aziendale e potrebbero pertanto differire da quelli utilizzati da altri attori operanti negli stessi settori in cui opera il Gruppo Beghelli e pertanto il loro valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da tali attori.

Nel seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori:

- Acquisti e Variazione delle Rimanenze: Somma delle voci Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati (IS-17) e Acquisti e variazione rimanenze materie prime (IS-20);
- Costo del personale: voce IS-25;



- Altri ricavi/(costi) operativi: Somma delle voci Altri ricavi operativi (IS-15), Incrementi di immobilizzazioni interne (IS-22) al netto degli Altri Costi operativi (IS-30);
- Proventi (Oneri) finanziari netti: Somma delle voci Proventi finanziari (IS-40) al netto degli Oneri finanziari (IS-45) e del saldo degli Utili/Perdite su cambi (IS-50).

La tabella che segue riporta le principali voci di Conto Economico del primo trimestre 2016, comparate con i corrispondenti valori dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

### Gruppo Beghelli - Conto Economico sintetico

descrizione	AI 31/03/2016		AI 31/03/2015		Variazioni		AI 31/12/2015	
	importi	%	importi	%	importi	%	importi	%
<b>Fatturato netto</b>	<b>44.526</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.584</b>	<b>6,2%</b>	<b>168.103</b>	<b>100,0%</b>
Acquisti e variazione rimanenze	-20.160	-45,3%	-18.105	-43,2%	-2.055	11,4%	-76.088	-45,3%
Costo del personale	-9.304	-20,9%	-9.533	-22,7%	229	-2,4%	-36.458	-21,7%
Altri ricavi/(costi) operativi	-9.697	-21,8%	-9.302	-22,2%	-395	4,2%	-37.618	-22,4%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>5.365</b>	<b>12,0%</b>	<b>5.002</b>	<b>11,9%</b>	<b>363</b>	<b>7,3%</b>	<b>17.939</b>	<b>10,7%</b>
Ammortamenti, svalutazioni	-1.491	-3,3%	-1.573	-3,8%	82	-5,2%	-5.549	-3,3%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>3.874</b>	<b>8,7%</b>	<b>3.429</b>	<b>8,2%</b>	<b>445</b>	<b>13,0%</b>	<b>12.390</b>	<b>7,4%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	-850	-1,9%	-1.818	-4,3%	968	-53,2%	-9.586	-5,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.024</b>	<b>6,8%</b>	<b>1.611</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.413</b>	<b>87,7%</b>	<b>2.687</b>	<b>1,6%</b>
Imposte sul reddito	-1.210	-2,7%	-636	-1,5%	-574	90,3%	-2.115	-1,3%
utile (-) / perdita (+) di Terzi	-30	-0,1%	-17	0,0%	-13	76,5%	-84	0,0%
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>1.784</b>	<b>4,0%</b>	<b>958</b>	<b>2,3%</b>	<b>826</b>	<b>86,2%</b>	<b>488</b>	<b>0,3%</b>
Totale Utili (perdite) rilevati nel Patrimonio Netto *	-552	-1,2%	2.653	6,3%	-3.205	-120,8%	1.738	1,0%
Utile Complessivo del Gruppo	1.232	2,8%	3.611	8,6%	-2.379	-65,9%	2.226	1,3%

(\*) al netto del correlato effetto fiscale

Il Conto Economico del primo trimestre 2016 mostra ricavi pari a Euro/migliaia 44.526, in incremento del 6,2% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, accompagnato da un Utile netto di Gruppo di Euro/migliaia 1.784 ed un Utile Complessivo di periodo di Euro/migliaia 1.232.

Il confronto tra i valori delle principali voci del Conto Economico del primo trimestre 2016 con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente evidenzia quanto di seguito riportato.

I *Ricavi netti consolidati* si incrementano, come già commentato, grazie al buon andamento registrato nelle vendite di apparecchiature di illuminazione d'emergenza ed ordinaria e delle sorgenti luminose.

Il *Margine Operativo Lordo* (M.O.L. o EBITDA), si attesta a Euro/migliaia 5.365 (12,0% del fatturato di periodo), in miglioramento rispetto al primo trimestre 2015 (+ 7,3%), grazie all'incremento delle vendite.

Il *Risultato Operativo* risulta pari a Euro/migliaia 3.874 (8,7% del fatturato di periodo), in incremento del 13,0% rispetto al primo trimestre 2015.

Il *Risultato ante-imposte* risulta pari a Euro/migliaia 3.024, in incremento dell'87,7% rispetto al primo trimestre 2015.

Il decremento degli oneri finanziari netti è prevalentemente attribuibile all'assenza di significative perdite su cambi che avevano penalizzato la gestione finanziaria del primo trimestre 2015.

*Il Risultato netto di periodo* di competenza del Gruppo registra un utile di Euro/migliaia 1.784 (+86,2%).

*L'Utile Complessivo di periodo del Gruppo*, ottenuto aggiungendo al risultato di periodo gli utili/perdite (al netto dell'effetto fiscale) rilevati direttamente a patrimonio, risulta pari a Euro/migliaia 1.232, su cui incide negativamente la riserva di conversione delle poste espresse in valuta.

La variazione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio è attribuibile alla diversa dinamica registrata nei due trimestri dalla riserva di conversione (positiva nel primo trimestre 2015).

### **3.3 Situazione Patrimoniale**

#### **Definizione degli indicatori di performance**

Al fine di illustrare la situazione finanziaria e patrimoniale del Gruppo, sono stati predisposti distinti schemi riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-EU adottati dal Gruppo e contenuti nel Bilancio consolidato. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del Bilancio consolidato, che non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi IFRS, ma che tuttavia il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

Tali indicatori sono stati ottenuti sulla base della esperienza aziendale e potrebbero pertanto differire da quelli utilizzati da altri attori operanti negli stessi settori in cui opera il Gruppo Beghelli e pertanto il loro valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da tali attori.

Nel seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori:

- Capitale circolante netto: somma delle voci Rimanenze (A-80), Crediti commerciali (A-90 e A-120), Altri crediti/attività (A-110), crediti per imposte (A-115), al netto delle voci Debiti commerciali (P-90), debiti tributari e per imposte (P-100, P-75) ed altri debiti/passività (P-110).
- Immobilizzazioni totali nette: include le seguenti voci iscritte tra le Attività non correnti (A-10, A-20, A-30, A-40, A-50 ed A-70) al netto della voce Altre Passività non correnti (P-50);
- Fondi rischi e attività per imposte anticipate nette: somma della voce Trattamento Fine Rapporto (P-30), Fondi Rischi ed Oneri (P-40 e P-80) e delle Passività per imposte differite passive (P-20) al netto delle Attività per imposte anticipate (A-60);
- Posizione Finanziaria Netta: somma delle voci Liquidità e disponibilità finanziarie (A-140), attività finanziarie correnti (A-100), Strumenti derivati attivi (A-130), al netto delle voci Finanziamenti a M.L./T (P-10), Finanziamenti a B/T (P-60) e Strumenti derivati passivi (P-70).

La tabella che segue riporta una sintesi della struttura patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2016, confrontata con quella al 31 dicembre 2015.

## Gruppo Beghelli - Sintesi della struttura patrimoniale

(Euro/migliaia)			
Descrizione	AI	AI	31/03/2016
	31/03/2016	31/12/2015	vs. 31/12/2015
Capitale circolante netto (CCN)	47.900	43.007	4.893
Immobilizzazioni totali nette	136.597	139.798	-3.201
Fondi rischi e altre attività/passività non correnti	-366	162	-528
<b>Totale Capitale investito netto</b>	<b>184.131</b>	<b>182.967</b>	<b>1.164</b>
Posizione Finanziaria Netta	-78.675	-78.724	49
Patrimonio netto	-105.456	-104.243	-1.213
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>184.131</b>	<b>182.967</b>	<b>1.164</b>

Il **Capitale investito netto** al 31 marzo 2016 si incrementa, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015, per effetto dell'incremento del Capitale circolante netto.

Con riguardo alle **Fonti di finanziamento**, il trimestre evidenzia un indebitamento finanziario netto stabile rispetto al 31 dicembre 2015, accompagnato da un incremento del Patrimonio netto attribuibile al Risultato Complessivo del periodo.

La dinamica del **Capitale Circolante Netto** viene evidenziata nella tabella che segue, di cui si forniscono i commenti di sintesi rispetto ai dati al 31 dicembre 2015.

## Gruppo Beghelli - Sintesi delle componenti del Capitale Circolante Netto

(Euro/migliaia)			
Descrizione	AI	AI	31/03/2016
	31/03/2016	31/12/2015	vs. 31/12/2015
Crediti commerciali	40.124	39.472	652
Rimanenze	51.514	54.971	-3.457
Debiti commerciali	-35.554	-40.952	5.398
<b>CCN operativo</b>	<b>56.084</b>	<b>53.491</b>	<b>2.593</b>
Altri crediti/attività correnti	11.188	8.423	2.765
Altri debiti/passività correnti	-19.373	-18.907	-466
<b>TOTALE</b>	<b>47.900</b>	<b>43.007</b>	<b>4.893</b>

I *Crediti commerciali* si incrementano rispetto al 31 dicembre 2015 in relazione alla dinamica in incremento dei ricavi.

Le *Rimanenze* finali si riducono a seguito dell'utilizzo di parte delle giacenze in esubero formatesi nel precedente esercizio nella categoria dei prodotti finiti.

I *Debiti verso fornitori* si riducono a seguito del pagamento di debiti scaduti ed inoltre grazie all'utilizzo delle giacenze di magazzino, che hanno ridotto l'esigenza di approvvigionamenti verso fornitori.

Si rinvia al capitolo 4, lettera b) per ulteriori informazioni relative ai debiti verso fornitori.

Per quanto riguarda le *Immobilizzazioni totali nette*, il decremento, pari a Euro/migliaia 3.201, è prevalentemente riconducibile alla riduzione dei crediti finanziari "Un Mondo di Luce a Costo Zero" ("UMDL"), derivanti dal rallentamento delle vendite (e quindi della concessione di nuovi "finanziamenti") e dall'incasso dei crediti finanziari maturati nel corso dei precedenti esercizi.

### 3.4 Situazione Finanziaria

La composizione della Posizione Finanziaria netta al 31 marzo 2016 risulta essere la seguente.

<b>Gruppo Beghelli - Composizione della posizione finanziaria netta</b>				
(Euro/migliaia)				
Descrizione	AI	AI	31/03/2016	AI
	31/03/2016	31/12/2015	vs. 31/12/2015	31/03/2015
Finanziamenti a medio/lungo termine	-73.650	-76.343	2.693	-81.854
Finanz. a br. termine e strumenti derivati passivi	-32.337	-40.794	8.457	-45.128
Crediti finanziari a breve	10.439	12.957	-2.518	14.455
Liquidità, disponibilità finanziarie e strumenti derivati attivi	16.873	25.456	-8.583	10.158
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>-78.675</b>	<b>-78.724</b>	<b>49</b>	<b>-102.369</b>

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2016 presenta un saldo negativo di Euro/migliaia 78.625, di cui Euro/migliaia 73.650 rappresentati da debiti a medio e lungo termine (93,6% rispetto al totale) ed Euro/migliaia 5.025 rappresentati da debiti a breve termine al netto della liquidità e dei crediti finanziari a breve (6,4% rispetto al totale).

Sotto il profilo contrattuale, l'accordo di riscadenziamento sottoscritto con il ceto bancario e divenuto efficace nel gennaio del corrente esercizio prevede *covenants finanziari* che saranno applicati, per l'esercizio corrente, sui risultati al 30 giugno e 31 dicembre.

Non vi sono debiti scaduti di natura finanziaria.

Infine, ancorché non rientranti nella composizione della Posizione Finanziaria Netta, si segnala l'esistenza dei crediti finanziari a medio e lungo termine derivanti dai contratti "UMDL" per Euro/milioni 29,5 (inclusi nella situazione patrimoniale riclassificata all'interno della voce Immobilizzazioni nette).

## 4 Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. n. 58/1998

Le informazioni di seguito riportate sono rese note in ottemperanza alla richiesta Consob n. 10730/15 del 13/02/2015 che, facendo riferimento alla precedente richiesta n. 60294/13 del 12/07/2013, richiede in sostituzione degli obblighi di informativa mensile in essa fissati, di integrare, con le medesime informazioni, i Resoconti intermedi e le Relazioni finanziarie annuali e semestrali, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti.

a) **Posizione Finanziaria Netta di Beghelli S.p.A. e del Gruppo, con evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine.**

<b>Posizione Finanziaria Netta al: Euro/milioni</b>	<b>31 marzo 2016</b>	
	<b>Beghelli S.p.A.</b>	<b>Consolidato</b>
Liquidità	6,6	16,8
Crediti finanziari	3,2	10,4
Scoperti di Conto Corrente e Strumenti derivati	-7,2	-23,8
Debiti finanziari a breve termine	-4,2	-8,4
Debiti finanziari a medio/lungo Termine	-74,8	-73,7
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>-76,4</b>	<b>-78,7</b>
di cui componenti a breve termine	-1,6	-5,0
di cui componenti a medio/lungo termine	-74,8	-73,7

b) **Posizioni debitorie scadute di Beghelli S.p.A. e del Gruppo, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc.).**

<b>Posizioni debitorie scadute al: Euro/milioni</b>	<b>31 marzo 2016</b>	
	<b>Beghelli S.p.A.</b>	<b>Consolidato</b>
Debiti verso Terzi	3,7	10,6
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>1,6</i>	<i>5,0</i>
Debiti verso società del Gruppo	0,7	0,0
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>0,6</i>	<i>0,0</i>
<b>Totale debiti scaduti</b>	<b>4,4</b>	<b>10,6</b>
<i>di cui rientranti nella normale prassi operativa</i>	<i>2,2</i>	<i>5,0</i>

Con riferimento ai debiti di Beghelli S.p.A verso terzi e società del Gruppo, si precisa che lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 37 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,3) e di quelle scadute entro i 30 giorni (quest’ultime pari a circa Euro/milioni 2,2, che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano a Euro/milioni 1,9, in riduzione di Euro/milioni 1,8 rispetto ai 3,7 milioni esistenti al 31/12/2015.

Con riferimento ai debiti consolidati si precisa che lo “scaduto” medio, riferito alla effettiva operatività aziendale, ottenuto escludendo le posizioni in contenzioso, si attesta intorno ai 37 giorni. Al netto delle posizioni in contenzioso (pari a circa Euro/milioni 0,7) e di quelle scadute entro i 30 gg (quest’ultime pari a circa Euro/milioni 5,0 che riflettono la normale prassi operativa), i debiti scaduti ammontano ad Euro/milioni 4,9, in riduzione di Euro/milioni 2,9 rispetto ai 7,8 milioni esistenti al 31/12/2015.

Lo scaduto della Beghelli e del Gruppo è riconducibile a posizioni di natura commerciale.

Alla data odierna, sia con riferimento alla Capogruppo sia con riferimento al Gruppo, non esistono iniziative di carattere legale da parte dei creditori né si registrano situazioni di carenza degli approvvigionamenti e delle forniture.

#### c) Rapporti verso parti correlate di Beghelli S.p.A. e del Gruppo

<b>Rapporti verso Parti Correlate al: Euro/milioni</b>	<b>31 marzo 2016</b>	
	<b><u>Beghelli S.p.A.</u></b>	<b><u>Consolidato</u></b>
Ricavi ed altri proventi operativi e finanziari	3,2	0,1
Acquisti, investimenti ed altri oneri operativi e finanziari	11,6	1,0
Crediti commerciali e finanziari	25,1	3,0
Debiti commerciali e finanziari	25,7	0,9

I dati della Beghelli e del Consolidato includono i compensi dei componenti l’organo amministrativo, di controllo e dei soggetti qualificati come “Rilevanti” e le operazioni di carattere commerciale compiute dalle società del Gruppo Beghelli con società correlate.

I rapporti intrattenuti da Beghelli S.p.A. sono prevalentemente riferiti alle operazioni ordinarie compiute con le società del Gruppo Beghelli controllate direttamente o indirettamente.

#### d) Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell’indebitamento del Gruppo comportante limiti all’utilizzo delle risorse finanziarie, con l’indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole

L’accordo di riscadenziamento del debito sottoscritto con gli Istituti Bancari nel dicembre 2013 e divenuto efficace nel gennaio 2014, prevede a partire dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e per tutta la durata contrattuale, ossia sino al 31 dicembre 2017, il rispetto di specifici parametri finanziari (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA e Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto). Tali

parametri sono soggetti a verifica su base semestrale (non sono pertanto previsti *covenants* sui risultati del primo trimestre 2016).

La violazione anche di uno solo dei parametri finanziari consente alle banche creditrici di risolvere e/o recedere dall'accordo, ovvero di dichiarare le società debentrici firmatarie (Beghelli S.p.a. e Beghelli Servizi S.r.l.) decadute dal beneficio del termine.

#### **e) Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti**

Il Consiglio della Capogruppo ha approvato nell'agosto 2013 il piano finanziario ed industriale 2013-2017 del Gruppo, redatto su base annua per gli esercizi successivi al 2013 ("Il Piano"), asseverato nel mese di dicembre 2013 da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 67 comma 3, lett. D) L.F..

Nel corrente esercizio, il Gruppo sta proseguendo nell'attuazione del Piano e della propria strategia che prevede obiettivi migliorativi rispetto a quelli inclusi nel Piano stesso.

In particolare, il tasso di crescita dei ricavi consolidati del primo trimestre del corrente esercizio (+ 6,2%) è risultato superiore agli obiettivi cautelativi previsti nel periodo di Piano 2013-2017 ed in particolare è risultato superiore all'incremento percentuale previsto a Piano per l'esercizio 2016, grazie soprattutto alla commercializzazione di nuovi prodotti (prevalentemente apparecchiature di illuminazione con tecnologia LED) non previsti a Piano, le cui caratteristiche e posizionamento stanno esprimendo sul mercato il loro rilevante potenziale sia in termini di volume che di maggiore redditività.

L'incidenza del Margine Operativo Lordo e dell'Utile netto sul fatturato risultano, al 31 marzo 2016, superiori a quelle previste, nel Piano, per l'esercizio 2016.

La dinamica della Posizione Finanziaria netta si ritiene coerente gli obiettivi previsti a Piano per l'esercizio 2016.

Alla luce di quanto commentato, ed in assenza di un'evoluzione negativa dello scenario macroeconomico internazionale, gli obiettivi di Piano si ritengono perseguibili secondo tempistiche inferiori a quelle in esso previste.

## **5 Principali risultati delle società del Gruppo**

Si commentano nel seguito, per completezza di esposizione, i principali risultati economici sulla base dei principi contabili IAS/IFRS, delle società del Gruppo Beghelli consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Vengono riportati sia i valori riferiti alle società singolarmente considerate sia, limitatamente al fatturato, la quota espressa verso i Terzi. La conversione dei valori in Euro avviene al cambio medio del periodo della valuta di riferimento.

La Capogruppo **Beghelli S.p.A.** ha realizzato nel primo trimestre un fatturato pari a Euro/migliaia 26.952 (di cui Euro/migliaia 25.184 verso terzi), con un incremento del 9,2% ed un Risultato Operativo pari ad Euro/migliaia 2.598 (+43,4% rispetto al 31/03/2015).

La dinamica delle vendite è attribuibile al buon andamento dei ricavi nel settore della illuminazione. Il Risultato Operativo migliora prevalentemente per effetto dell'incremento dei ricavi.

La società **Beghelli Servizi** (Italia) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio ricavi di vendita di servizi e prodotti per Euro/migliaia 745 (essenzialmente verso terzi), in decremento rispetto al 31/03/2015 di Euro/migliaia 1.046 e una Perdita Operativa di Euro/migliaia 967 (in perdita per Euro/migliaia 712 al 31/03/2015).

La riduzione dei ricavi è attribuibile alla contrazione dei ricavi relativi alla proposta commerciale “Un Mondo di Luce a costo zero” (UMDL), attribuibile principalmente alla politica focalizzata alla ridefinizione della proposta stessa e del *target* di mercato, anche nell’ottica di evitare un incremento dell’esposizione finanziaria della società e del Gruppo. Si ritiene che le recenti nuove proposte commerciali, assistite da un sostegno finanziario strutturato e con marginale impatto sul debito della società e del Gruppo, possano nei prossimi mesi rilanciare la domanda in tale segmento di mercato.

La società **Elettronica Cimone** (Italia) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio ricavi per Euro/migliaia 3.656, interamente verso società del Gruppo, in incremento del 21,6% rispetto al 31/03/2015 ed un Risultato Operativo, strettamente correlato alla dinamica dei ricavi, positivo per Euro/migliaia 78 (negativo per Euro/migliaia 64 al 31/03/2015).

La società **Beghelli Elplast** (Repubblica Ceca) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di CZK/migliaia 96.160 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 3.556, di cui Euro/migliaia 972 verso terzi), in decremento del 22,5% ed un Risultato Operativo pari ad Euro/migliaia 285 (Euro/migliaia 670 al 31/03/2015). Il decremento di fatturato è prevalentemente attribuibile alla riduzione degli ordini provenienti dalle società del Gruppo.

La dinamica del Risultato Operativo risente, oltre che della riduzione dei ricavi, anche della riduzione dei prezzi di prodotto.

La società **Beghelli Praezisa** (Germania) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di Euro/migliaia 3.894 (di cui Euro/migliaia 3.815 verso terzi), in incremento del 16,1% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente ed un Utile Operativo di Euro/migliaia 437 (Euro/migliaia 107 al 31/03/2015).

La dinamica del Risultato Operativo è correlata all’incremento dei ricavi di vendita in presenza di margini industriali in crescita e di una riduzione dei costi del personale.

La società **Beghelli Polska** (Polonia) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di PLN/migliaia 5.109 (pari ad un controvalore di Euro/migliaia 1.171, essenzialmente verso terzi), in decremento del 2,5% ed un Utile Operativo di Euro/migliaia 89 (Euro/migliaia 77 al 31/03/2015).

La società **Beghelli Canada** (Canada) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di CA\$/migliaia 8.457 (per un controvalore di Euro/migliaia 5.583, di cui Euro/migliaia 4.612 verso terzi), con un incremento del 17,4% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 782 (Euro/migliaia 723 al 31/03/2015).

La società registra una significativa crescita delle vendite, anche verso terzi, rafforzando la propria posizione nel mercato della illuminazione.

La società **Beghelli Inc** (USA) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di US\$/migliaia 5.383 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 4.885, di cui Euro/migliaia 4.797 verso terzi), in riduzione dell’1,6% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 402 (Euro/migliaia 534 al 31/03/2015), che risente di maggiori oneri commerciali rispetto al 31 marzo 2015.

La società **Beghelli de Mexico** (Messico) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di MXP/migliaia 21.570 (per un controvalore di Euro/migliaia 1.084, di cui Euro/migliaia 861 verso terzi), con un incremento del 16,4% ed un Risultato Operativo pari a Euro/migliaia 203 (Euro/migliaia 121 al 31/03/2015).

La società **Beghelli China** (Cina) ha registrato nel primo trimestre del corrente esercizio un fatturato di RMB/migliaia 36.398 (per un controvalore pari ad Euro/migliaia 5.048, di cui Euro/migliaia 2.153 verso terzi), in decremento del 13,9% e un Risultato Operativo negativo per Euro/migliaia 47 (positivo per Euro/migliaia 140 al 31/03/2015).

La riduzione dei ricavi, a cui è associata anche la dinamica reddituale, è essenzialmente attribuibile a minori vendite alle società del Gruppo.



## **6 Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2016, fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione**

### **Fatti di rilievo**

Non si segnalano fatti di rilievo.

### **Fattori di rischio**

Con riguardo ai rischi derivanti dagli obblighi contrattuali previsti nell'accordo di riscadenziamento del debito, il Gruppo ritiene, anche sulla base dell'andamento registrato nei primi mesi del corrente esercizio, e all'interno dell'attuale scenario macroeconomico, di poter rispettare i parametri finanziari (*covenants*) in esso previsti, in particolare con riguardo ai risultati al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2016.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Tenuto anche conto dell'andamento riscontrato nei primi mesi del corrente esercizio 2016, gli amministratori ritengono perseguibili obiettivi di fatturato e di redditività operativa migliorativi rispetto a quelli previsti, per l'esercizio 2016, nel piano industriale asseverato 2013-2017, anche grazie al positivo impatto generato dai nuovi prodotti per illuminazione immessi sul mercato, i cui effetti non erano previsti e quindi riflessi nel Piano. In particolare, per l'esercizio 2016, il Gruppo, in assenza di eventi straordinari, prevede, rispetto all'esercizio 2015, un fatturato in crescita, accompagnato da un miglioramento della redditività operativa e netta.

Valsamoggia, 12 maggio 2016

*Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione  
Gian Pietro Beghelli*

### **Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del Testo Unico Finanza**

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari di Beghelli S.p.A. Stefano Bignami dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

Valsamoggia, 12 maggio 2016

*Il Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti contabili  
Stefano Bignami*